

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



KPMG en Perú
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.kpmg.com/pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de:
Diviso Grupo Financiero S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Diviso Grupo Financiero S.A., que comprende el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 al 20 adjuntas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados para que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros separados estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Diviso Grupo Financiero S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Los estados financieros separados de Diviso Grupo Financiero S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias, de acuerdo con lo que se describe en la nota 3 (d) a los estados financieros separados y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Diviso Grupo Financiero S.A. y subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Lima, Perú

27 de marzo de 2015

Refrendado por:

Gloria Gennell O. (Socia)
C.P.C.C. Matrícula N° 01-27725

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014 y de 2013

Contenido	Página
Estados Financieros Separados	
Estado Separado de Situación Financiera	1
Estado Separado de Resultados Integrales	2
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Separado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Separados	5 – 45

. 1 .

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Estado Separado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo						
Activo corriente:						
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,099	1,431		75,104	74,445
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8	71,937	75,097		241	5,310
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	1,829	10,107		42	7
Otras cuentas por cobrar		5,301	3,705		291	203
Gastos contratados por anticipado		39	70		10,088	-
Total activo corriente		80,205	90,410		85,766	79,965
Activo no corriente:						
Inversiones disponibles para la venta	9	46,144	-		9,454	4,966
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	11	226,581	239,646		9,454	4,966
Mobiliario y equipo, neto		11	6			
Activos intangibles, neto		3	3			
Total activo no corriente		272,739	239,655		159,585	171,019
					(34,460)	(54,060)
					(20,331)	(31,190)
					53,742	34,204
					128,621	106,985
					(29,433)	18,176
Total patrimonio		257,724	239,655		257,724	245,134
Total activo		352,944	330,065		352,944	330,065

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Estado Separado de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venta de valores negociables		11,241	26,354
Ingresos por venta de participación en subsidiaria	11	53,313	10,990
Costos de venta de valores negociables		(15,289)	(26,354)
Costos de venta de participación en subsidiaria	11	(35,205)	(3,962)
Utilidad bruta		<u>14,060</u>	<u>7,028</u>
Dividendos recibidos		5,380	14,085
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	8	(7,233)	7,536
Gastos de administración	15	(4,990)	(6,551)
Gastos de ventas		(225)	(114)
Utilidad operativa		<u>6,992</u>	<u>21,984</u>
Ingresos financieros		684	427
Gastos financieros		(8,080)	(7,116)
Otros ingresos		14	11
Diferencia de cambio, neta	4	(856)	(569)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>(1,246)</u>	<u>14,737</u>
Impuesto a las ganancias	13	2,220	(378)
Utilidad del año		<u>974</u>	<u>14,359</u>
Otros resultados integrales: Ganancia por valorización de inversiones financieras en subsidiarias		21,636	16,158
Resultados integrales del año		<u><u>22,610</u></u>	<u><u>30,517</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Número de acciones comunes	Capital (nota 14 (a))	Acciones en tesorería (nota 14 (b))	Descuento de emisión (nota 14 (c))	Otras reservas de capital (nota 14 (d))	Resultados no realizados	Resultados acumulados (nota 14 (e))	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	427,548,231	171,019	(53,767)	(8,993)	12,276	98,559	10,755	229,849
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	14,359	14,359
Otros resultados integrales:								
Cambio en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	18,883	-	18,883
Efecto por descapitalización en subsidiaria	-	-	-	-	-	(2,725)	-	(2,725)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(1,173)	(1,108)	-	-	2,725	(2,281)
Venta de acciones en tesorería	-	-	880	546	-	-	-	1,426
Efecto acumulado de corrección de errores	-	-	-	-	-	(7,732)	7,732	-
Total resultados integrales	-	-	(293)	(562)	-	8,426	24,816	32,387
Asignación a otras reservas de capital	-	-	-	(21,635)	21,928	-	(293)	(293)
Dividendos declarados y pagados	-	-	-	-	-	-	(17,102)	(17,102)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	(21,635)	21,928	-	(17,395)	(17,102)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	427,548,231	171,019	(54,060)	(31,190)	34,204	106,985	18,176	245,134
Saldos al 1 de enero de 2014	427,548,231	171,019	(54,060)	(31,190)	34,204	106,985	18,176	245,134
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	974	974
Otros resultados integrales:								
Cambio en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta	-	-	-	-	-	10,619	-	10,619
Fusión con empresas subsidiarias (nota 1c)	(28,586,875)	(11,434)	11,434	5,817	1,614	(4,452)	(2,965)	14
Venta de fondos de inversión inmobiliarios	-	-	-	-	-	(10,097)	-	(10,097)
Liquidación de fondo de inversión (nota 11)	-	-	-	-	-	9,174	(9,401)	(227)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(74)	(74)	-	-	-	(148)
Venta de acciones en tesorería	-	-	8,240	5,116	-	-	-	13,356
Otros	-	-	-	-	-	16,392	(18,293)	(1,901)
Total resultados integrales	(28,586,875)	(11,434)	19,600	10,859	1,614	21,636	(29,685)	12,590
Asignación a otras reservas de capital	-	-	-	-	17,924	-	(17,924)	-
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	17,924	-	(17,924)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	398,961,356	159,585	(34,460)	(20,331)	53,742	128,621	(29,433)	257,724

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
Estado Separado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
(Expresado en miles de nuevos soles)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación :		
Utilidad del año	974	14,359
Ajustes para conciliar los resultados integrales del año		
Depreciación de activo fijo	8	6
Impuesto a las ganancias diferido	(2,219)	378
Utilidad en venta de inversión en subsidiarias	(14,060)	(7,027)
Dividendos recibidos	(5,380)	(14,085)
Cambios netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,233	(7,536)
Disminución (aumento) en activos:		
Ventas netas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,639	8,025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(11,242)	14,077
Gastos contratados por anticipado	39	56
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(5,030)	5,130
Otras cuentas por pagar	(178)	(53)
Intereses devengados y diferencia en cambio	7,775	-
Otros	454	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(19,987)	13,330
Actividades de inversión:		
Ingreso por venta de participación en subsidiaria	48,421	10,990
Compra de inversiones	(40,566)	(4,054)
Compra de mobiliario y equipo	-	(8)
Aportes de capital a empresas subsidiarias	(15,372)	(22,961)
Devolución de aporte de capital en subsidiaria	1,740	-
Préstamos concedidos a empresas relacionadas	(1,370)	(12,255)
Amortización de préstamos concedidos a partes relacionadas	11,250	1,931
Préstamos concedidos a terceros	(1,000)	-
Amortización de préstamos concedidos a terceros	4,745	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	7,848	(26,357)
Actividad de financiación:		
Obtención de obligaciones financieras de corto plazo	73,335	98,658
Pago de obligaciones financieras de corto plazo	(79,698)	(94,362)
Obtención de préstamos de partes relacionadas	95,282	36,979
Amortización de préstamos obtenidos de partes relacionadas	(77,792)	(9,869)
Dividendos pagados	-	(17,102)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	11,127	14,304
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,012)	1,277
Ingreso de efectivo por fusión	674	-
Ingreso por liquidación de Mineras Junior NCF Fondo de Inversión	6	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,431	154
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,099	1,431
Transacciones que no representa flujo de efectivo:		
Capitalización de deuda de subsidiarias	-	5,489
Descapitalización de subsidiarias	16,084	31,163
Inversiones en subsidiarias por reorganización de empresas y otros	(22,442)	-
Inversiones financieras por reorganización de empresas y otros	(5,712)	-
Otras revelaciones:		
Pago de impuesto a las ganancias	6	5
Pago de intereses	5,626	4,928

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

(1) Antecedentes y Actividad Económica

(a) Antecedentes

Diviso Grupo Financiero S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida en Perú el 2 de diciembre de 2004 y es la holding del grupo económico denominado Diviso Grupo Financiero, este último modificado por la Junta General de Accionistas del 29 de noviembre de 2013.

El domicilio legal de la Compañía es Av. Rivera Navarrete 501, piso 19, San Isidro, Lima - Perú.

(b) Actividad Económica

La Compañía se dedica a realizar inversiones en valores mobiliarios emitidos por empresas nacionales y extranjeras a comprar, vender, arrendar y realizar cualquier acto jurídico sobre acciones, participaciones, depósitos, títulos valores, títulos de renta fija o variable, instrumentos financieros, bonos, opciones, cuotas de fondos mutuos o de inversión, instrumentos de propiedad, instrumentos de deuda o derivados creados o por crearse, y participar en todo tipo de proyectos, ya sea de forma individual o asociada, en el país o en el extranjero.

Asimismo, en sesión de Directorio del 16 de abril de 2014 se aprobó modificar el estatuto de la Compañía ampliando su actividad económica para realizar de inversiones en toda clase de sociedades y valores mobiliarios del sector inmobiliario y de construcción; organizar y constituir todo tipo de sociedades y adquirir acciones o participaciones de otras sociedades, cualquiera sea su tipo o naturaleza.

(c) Fusión por Absorción

En Junta de General de Accionistas del 14 de marzo de 2014 se aprobó el proyecto de fusión simple por absorción, entre la Compañía y sus subsidiarias NCF Valores S.A. y NCF Inmobiliaria S.A.; siendo la empresa absorbente la Compañía y las empresas absorbidas NCF Valores S.A. y NCF Inmobiliaria S.A.

La fusión entró en vigencia el 21 de marzo de 2014 y como consecuencia de ésta, la Compañía asumió la integridad del activo, pasivo y patrimonio de las empresas absorbidas según los estados financieros al 20 de marzo de 2014.

Los activos, pasivos y patrimonio recibidos de NCF Valores S.A. y NCF Inmobiliaria S.A. a valor en libros, fueron como sigue:

	En miles S/.	
	NCF Valores	NCF Inmobiliaria
Activos	50,211	81,919
Pasivos	42	27,850
Patrimonio	50,169	54,069

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(d) Escisión

En sesión de Junta Universal de Accionistas del 12 de junio de 2014 se aprobó la escisión de NCF Consultores S.A., en virtud del cual se segregó un bloque patrimonial en favor de una nueva empresa que fue constituida el 31 de julio de 2014 como parte del mismo proceso de reorganización societaria, y se denominó NCF Servicios Compartidos S.A., la cual forma parte del mismo grupo económico de la Compañía.

El bloque patrimonial escindido el 1 de agosto de 2014, comprende activos, pasivo y patrimonios por miles S/. 907, miles S/. 191 y miles S/. 716, respectivamente.

(e) Adquisición de Empresa

Con fecha 7 de abril de 2014 la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante SBS), aprobó mediante Resolución SBS N° 2131-2014 la adquisición de las acciones de Financiera Nueva Visión S.A. por lo tanto, la Compañía adquirió 24.69% de capital social.

Asimismo, mediante Resolución SBS N° 2281-2014 de fecha 23 de abril de 2014, la SBS aprobó adquisiciones por encima del 24.99% hasta el 100%, realizándose la compra del 49.13% de acciones mediante mercado secundario a través de tres ruedas de bolsa.

Con fecha 22 de agosto de 2014, la Compañía comunicó a la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante SMV) la realización de la Oferta Pública de Adquisición – OPA sobre el 100% de las acciones de Financiera Nueva Visión S.A.

La vigencia de la OPA se inició el 25 de agosto de 2014, como resultado de esta OPA la Compañía adquirió el 25.37% de participación, de esta forma la Compañía al 31 de diciembre de 2014, mantiene el 99.19% del capital de Financiera Nueva Visión S.A.

(f) Liquidación de Fondo

Mediante Asamblea Universal Extraordinaria de Partícipes del 19 de setiembre de 2014, se aprobó la liquidación de Mineras Junior NCF, Fondo de Inversión, por la cual el liquidador, Diviso Fondos SAF S.A., (entidad relacionada) transfirió a la Compañía 14,870,154 cuotas, las mismas que representan el 100% de las cuotas de participación con derecho a voto; siendo la Compañía el único partícipe, se absorbieron íntegramente todos los activos.

Los activos del Fondo al 19 de setiembre de 2014 transferidos al estado separado de situación financiera de la Compañía, comprenden inversiones en empresas relacionadas conformados por Credinka S.A. por miles de S/. 12,858 y City Toys S.A. por miles de S/. 424.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(g) Grupo Económico

Las subsidiarias (todas constituidas en Perú) y asociadas, la actividad principal y los porcentajes de participación directa o indirecta al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

Compañía	Actividad principal	% de participación	
		2014	2013
Subsidiarias:			
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	Intermediación financiera	77.95	78.51
Financiera Nueva Visión S.A.	Intermediación financiera	99.19	-
Diviso Fondos SAF S.A.	Administración de fondos mutuos y fondos de Inversión	99.99	99.99
Diviso Bolsa SAB S.A.	Agente de intermediación	99.99	99.99
NCF Consultores S.A.	Servicios de consultoría	99.99	99.99
NCF Servicios Compartidos S.A.	Servicios de consultoría	99.99	99.99
NCF Valores S.A.	Inversión en instrumentos de patrimonio	-	99.99
NCF Inmobiliaria S.A.	Inversión mobiliaria	-	99.99

(h) Aprobación de los Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia el 16 de febrero de 2015 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo establecido por Ley para su aprobación definitiva.

En opinión de la Gerencia, los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 adjuntos serán aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 14 de abril de 2014.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

(b) Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF emitidas por el IASB.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(c) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, las inversiones disponibles para la venta y las inversiones financieras en subsidiarias son reconocidas a su valor razonable.

(d) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. La información se presenta en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Gerencia son las siguientes:

- Valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable de las inversiones financieras en subsidiarias;
- Valor razonable de las inversiones disponibles para la venta;
- Impuesto a las ganancias corriente y diferido; y
- Jerarquía del valor razonable: En los casos aplicables la Compañía clasifica sus instrumentos financieros según la jerarquía o categoría de la técnica de valuación utilizada por determinar y registrar, el valor razonable de los mismos. Esta clasificación tiene tres niveles que se describen a continuación:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El nivel en la jerarquía del valor razonable es determinado en su totalidad en base al “input” o dato utilizado para la medición del valor razonable en conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieran ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como nivel 3.

La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros separados adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

(3) Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos Financieros no Derivados

Los instrumentos financieros no derivados se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado separado de situación financiera son: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar y por pagar.

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican como activo, pasivo o instrumento de patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado separado de resultados integrales. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la Gerencia, los valores en libros presentados en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son sustancialmente similares a sus valores razonables debido a sus períodos cortos de realización y/o de vencimiento o que están sujetos a intereses a tasas variables y fijas similares a las vigentes en el mercado.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(c) Activos Financieros

Reconocimiento y medición inicial

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía puede clasificar sus activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones.

La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre o cuando el Directorio lo decida. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo o si es designado así por la Gerencia.

Se reconocen inicial y subsecuentemente a su valor razonable. Los cambios que se presentan a su valor razonable se afecta a los resultados del período.

Dichos instrumentos son cotizados en mercados activos y el cambio del valor del precio de cada acción son registradas según cotización bursátil en un mecanismo de negociación centralizada. La ganancia o pérdida por el mayor o menor valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en precios vigentes ofrecidos. Si el mercado no es activo (o los valores no son cotizados), la Compañía establece el valor razonable usando técnicas de valuación.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por deterioro del valor.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando sea aplicable. Se reconocen inicialmente a su valor nominal que se aproxima a su valor razonable por tener vencimientos de corto plazo y subsecuentemente, se miden al costo.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al final de cada período la Compañía evalúa la necesidad de constituir provisiones por deterioro del valor de los activos financieros mediante un análisis de un aumento en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Gerencia tenga intención expresa de vender la inversión dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se registran inicialmente a su valor razonable que a menos que haya alguna evidencia en contra, es el precio de la transacción que ha de equivaler al valor razonable de la contraprestación librada más los costos de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en su valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero sea dado de baja del estado separado de situación financiera o se deteriore, momento en el que el importe así reconocido se imputa al estado separado de resultados integrales.

La Compañía evalúa a cada fecha del estado separado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene un portafolio de inversiones financieras, clasificado como disponible para la venta (notas 11 y 9).

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- i) Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado.
- ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo a una tercera parte, en virtud de un acuerdo de transferencia; y
- iii) La Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o,

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- iv) De no haber transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Deterioro de Activos

Activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

Activos clasificados como disponibles para la venta

Para los activos financieros disponibles para la venta, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentran deteriorados en su valor.

En el caso de inversiones en títulos patrimoniales clasificadas como disponibles para la venta, una baja significativa o prolongada en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es también evidencia de que el activo está deteriorado. Si existe alguna de estas evidencias para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida de forma previa para ese activo en resultados, es transferida del patrimonio y se registra en el

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

estado separado de resultados integrales. Si en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementa y si dicho incremento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurrió después de reconocer la pérdida por deterioro en resultados, la pérdida por deterioro es revertida a través del estado separado de resultados integrales.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si, y solo si, existe: (i) un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y (ii) la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

La Gerencia considera que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(d) Inversiones Financieras en Subsidiarias y Asociado

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones de voto. La Compañía también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de derecho a voto; sin embargo, puede gobernar las políticas financieras y operativas en virtud del control de facto.

La Compañía contabiliza sus inversiones financieras en subsidiarias como activos financieros disponibles para la venta al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, empleando técnicas de valorización debido a que no se encuentran en un mercado activo. De acuerdo con este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor en libros se incrementa o disminuye de acuerdo con las valorizaciones efectuadas. La Compañía ha utilizado el método de flujos de caja netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos (nivel 3). La valorización se efectúa con periodicidad anual, cuando exista un aumento o reducción del capital social de la subsidiaria, o cuando lo establezca el Directorio. La política de deterioro se menciona en la (nota 3 (c)).

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de su subsidiaria Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A y Financiera Nueva Visión S.A. a la fecha de adquisición, la misma que se incluye como parte del rubro de inversiones financieras en subsidiarias. Esta plusvalía no se amortiza, tiene vida indefinida y es sometida a un proceso de evaluación anual para determinar si el valor en libros es totalmente recuperable.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. La plusvalía mercantil se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía mercantil, identificadas de acuerdo con el criterio de segmento operativo.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se registran inicialmente a su valor razonable que a menos que haya alguna evidencia en contra, es el precio de la transacción que ha de equivaler al valor razonable de la contraprestación librada más los costos de transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en su valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero sea dado de baja del estado de situación financiera o se deteriore, momento en el que el importe así reconocido se imputa al estado de resultados integrales. La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de la desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros.

Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce una influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

(e) Inversiones Financieras Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta comprenden fondos de inversión inmobiliarios que son reconocidos como activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, de acuerdo al porcentaje de participación de cada fondo. Para la determinación del valor razonable de cada uno de los fondos, se tomó en cuenta la tasación de los terrenos para los casos en que aún no existe venta de lotes; valor de las últimas transacciones realizadas para los proyectos que cuenten con venta de lotes, y el valor razonable de los otros activos y pasivos. La ganancia o pérdida por el mayor o menos valor se reconocen en resultados no realizados.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(f) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado separado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos de que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

(g) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente.

(h) Compensación por Tiempo de Servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente a la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

(i) Pasivos y Activos Contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados. Estos se revelan en notas a los estados financieros separados, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados y sólo se revelan cuando es probable que se produzcan ingresos de recursos.

(j) Impuesto a las Ganancias Corriente y Diferido

El registro contable del impuesto a las ganancias diferido se ha realizado considerando los lineamientos de la NIC 12 - Impuesto a las Ganancias; en este sentido, el impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios.

Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El gasto por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto a las ganancias corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado separado de resultados integrales. El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera.

El impuesto a las ganancias diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. El impuesto a las ganancias diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado separado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las ganancias diferido activo se realice o el impuesto a las ganancias pasivo se pague.

El activo por impuestos a las ganancias diferido sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La Compañía no reconoce un pasivo por impuesto a las ganancias diferido por las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias debido a que la Compañía tiene el poder para establecer la política de dividendos de sus subsidiarias, y es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria, siendo probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

(k) Capital

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio cuando no existe obligación de transferir efectivo u otra clase de activos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía mantiene acciones en tesorería a través de su subsidiaria NCF Consultores S.A. mediante control indirecto que se reducen del patrimonio y se muestran en el rubro de acciones en tesorería. Hasta marzo de 2014, la Compañía mantiene acciones en tesorería a través de su Subsidiaria NCF Valores S.A., las cuales fueron amortizadas como parte de la fusión realizada (nota 1(c)).

(l) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de valores negociables son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien entregado, sea probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el importe del ingreso pueda ser medido confiablemente.

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando existe el derecho a recibir el pago del mismo.

Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente del momento en que se perciben o desembolsan.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(m) Reconocimiento de Costos y Gastos

Los costos de venta de valores negociables se reconocen en el momento que se realiza la operación.

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

(n) Distribución de Dividendos

Los dividendos se reconocen como un pasivo en el período en que su distribución es aprobada por los accionistas de la Compañía.

(o) Segmentos de Operación

La información por segmentos operativos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al funcionario que toma las decisiones operativas. El principal encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como la Gerencia General, quien toma las decisiones estratégicas. (nota 19).

(p) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Diferencia de cambio, neta".

(q) Nuevas Normas y Modificaciones e Interpretaciones Vigentes Internacionalmente para los Estados Financieros Separados

Las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización". Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria para la Sociedad hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIC 19, "Beneficio a los empleados – Contribuciones de empleados", respecto de simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. La Compañía no ha optado por su adopción anticipada.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el periodo contable que inicia a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 15, “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes”, establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, NIC 11 “Contratos de Construcción” y “CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes”. La modificación no es obligatoria para la Compañía hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.
- Modificaciones a la NIIF 11, “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”, establece aplicar los principios de contabilización de combinaciones de negocios cuando se adquiera una participación en una operación conjunta que constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. La modificación es obligatoria para los periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
- La NIIF 14, “Cuentas de diferimiento de actividades reguladas”, especifica los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimiento de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a una regulación. La modificación no es obligatoria hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.

La Gerencia de la Compañía está evaluando el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros separados, en caso de existir alguno, de la adopción de estas modificaciones y nuevas NIIF emitidas, que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

(a) Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio fundamentalmente resulta de la exposición a la fluctuación de los tipos de cambio para las transacciones denominadas en dólares estadounidenses.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	En miles de US\$	
	2014	2013
Activo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	462
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	34	243
Otras cuentas por cobrar	7	7
Total activo	51	712
Pasivo:		
Obligaciones financieras	(2,506)	(901)
Cuentas por pagar comerciales	(1)	(2)
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,488)	-
Total pasivo	(3,995)	(903)
Posición pasiva neta expuesta al riesgo de tipo de cambio	(3,944)	(191)

Los saldos en dólares estadounidenses se convierten a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda estadounidense han sido de S/. 2.981 y S/. 2.989 por US\$ 1, para los activos y pasivos, respectivamente (S/. 2.794 y S/. 2.796 por US\$ 1, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013). Las diferencias en cambio reconocidas en el estado separado de resultados integrales se presentan en el rubro de "Diferencia de cambio, neta" y se discriminan como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Ganancia por diferencia de cambio	6,333	1,111
Pérdida por diferencia de cambio	(7,189)	(1,680)
Diferencia de cambio, neta	(856)	(569)

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Según el cuadro siguiente si se hubiera revaluado/devaluado el nuevo sol al 31 de diciembre de 2014 en relación con el dólar estadounidense, manteniendo todas las variables constantes, la utilidad del ejercicio antes de impuestos se hubiera disminuido/incrementado como sigue:

<u>Años</u>	<u>Incremento/disminución en tipo de cambio</u>	<u>Efectos en resultados antes de impuesto en miles de S/.</u>
2014	+5%	589
	-5%	(589)
2013	+5%	(27)
	-5%	27

(ii) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los valores bursátiles debido a que mantiene inversiones con cotización en un mercado activo. Para gestionar el riesgo de los precios al que se encuentra expuesta por las fluctuaciones del valor de las inversiones en valores bursátiles, la Compañía ha diversificado su portafolio en diversos sectores y aplica límites de acuerdo a su política de inversiones.

La Compañía invierte en acciones que son negociadas principalmente en la Bolsa de Valores de Lima. La cotización diaria de cada uno de estos valores tiene una correlación positiva o negativa con el índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL), por lo que es posible estimar el impacto en el valor del portafolio de una tendencia positiva o negativa del mercado, reflejada en un aumento o disminución del IGBVL.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene una política de límites de inversión, como se indica a continuación:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
a) Por tipo de activos		
- Inversiones bursátiles	50%	100%
- Inversiones en la modalidad de "Private Equity"	0%	50%
- Inversiones inmobiliarias	0%	30%
b) Por tipo de inversión		
- Por sector	0%	75%
- Por emisor	0%	50%
c) Por clase de títulos		
- En acciones de alta liquidez 1	0%	100%
- En acciones de media, baja o ninguna liquidez 2	0%	75%
d) Endeudamiento Patrimonial 3	0%	50%
Inversiones en la modalidad de private equity		
e) Por tipo de inversión		
- Por sector	0%	50%
- Por emisor	0%	50%

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Inversiones inmobiliarias		
f) Límite individual por inmueble o terreno		
- En un solo inmueble o terreno	0%	30%
g) Límite por región		
- En activos de una misma región	0%	75%

La Compañía realiza el análisis de sensibilidad de sus inversiones bursátiles tomando una muestra de cinco años de la cotización diaria de cada una de las acciones que componen su portafolio bursátil y empleando un análisis de la sensibilidad de la acción en función de su volatilidad respecto al IGBVL (beta). Se realizaron variaciones del IGBVL en escenarios que fluctúan desde -15% hasta 15%, tomando en cuenta los betas calculados para cada acción.

De acuerdo al valor del portafolio bursátil que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y la rentabilidad esperada calculada para cada escenario, se puede concluir que ante variaciones en el IGBVL el valor del dicho portafolio podría fluctuar entre miles de S/. 70,994 (-1.22%) (miles de S/. 74,104 (-1.32%) al 31 de diciembre de 2013) y miles de S/. 72,744 (+1.22%) (miles de S/. 76,090 (+1.32%) al 31 de diciembre de 2013), siendo el efecto en estado de resultados integrales de miles de S/.875 (miles de S/.993 al 31 de diciembre de 2013).

(iii) Riesgo de tasa de interés

Se refiere al riesgo originado por la variación en las tasas de interés y su efecto en el pago de las obligaciones de corto plazo.

Los préstamos a corto plazo devengan tasas fijas exponiendo a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable del instrumento. El endeudamiento a tasas variables podría exponer a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La Compañía considera que este riesgo no es importante debido a que las tasas de interés actuales y proyectadas se mantienen en niveles bajos.

La Compañía tiene activos colocados en instituciones financieras de primer nivel, que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. La Compañía no actúa como inversionista especulativo para el manejo de sus inversiones de excedente de liquidez.

La política de endeudamiento de la Compañía contempla la obtención de recursos principalmente a través de operaciones de reporte e instrumentos de corto plazo a tasas fijas, a plazos que no exceden los 360 días. La Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo de tasa de interés para estas operaciones, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(b) Riesgo de Crédito

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de partes relacionadas, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. Con relación a bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de B-, en caso se tratase de instituciones financieras vinculadas a la Compañía se podrán realizar excepciones a la norma, teniendo como consideración la materialidad y temporalidad del importe de efectivo o equivalentes de efectivo. Con respecto a las cuentas por cobrar, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, están limitadas a empresas del Grupo.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

(c) Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta al cumplimiento de los pagos de las obligaciones financieras, principalmente por los desembolsos de los instrumentos de corto plazo.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros.

La Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Adicionalmente, las inversiones de la Compañía se concentran en instrumentos financieros (valores negociables) de elevada calidad y liquidez que pueden ser realizados (vendidos) en el muy corto plazo. La Compañía monitorea permanentemente las reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja. Una de las principales fuentes de liquidez es el cobro de dividendos en efectivo del portafolio de inversiones de la Compañía, que prioriza en la selección de sus alternativas de inversión a las acciones de empresas con una adecuada Política de Dividendos.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del período remanente a la fecha del estado separado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	En miles de \$/.							Total
	Vence 0-30 días	Vence 31-60 días	Vence 61-90 días	Vence 91-120 días	Vence 121-240 días	Vence 241-300 días	Vence 301-360 días	
Al 31 de diciembre de 2014								
Obligaciones financieras	-	2,782	1,702	25,960	16,710	7,962	19,988	75,104
Cuentas por pagar comerciales	8	200	33	-	-	-	-	241
Cuentas por pagar a partes relacionadas	42	-	-	-	-	-	-	42
Otras cuentas por pagar	72	-	-	18	201	-	-	291
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	4,448	-	-	-	5,640	-	-	10,088
	4,570	2,982	1,735	25,978	22,551	7,962	19,988	85,766
Al 31 de diciembre de 2013								
Obligaciones financieras	-	-	1,045	1,213	32,298	20,040	19,849	74,445
Cuentas por pagar comerciales	5,300	10	-	-	-	-	-	5,310
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	-	-	-	-	-	-	7
Otras cuentas por pagar	45	-	144	-	14	-	-	203
	5,352	10	1,189	1,213	32,312	20,040	19,849	79,965

(5) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía, como parte de su política para administrar sus inversiones (la Política de Inversiones), tiene definido un límite máximo de endeudamiento que permite alcanzar una óptima estructura de capital (deuda y patrimonio como el total de fuentes de financiamiento) para efectuar sus inversiones.

Este límite de deuda se ha establecido en un máximo de 50% respecto del patrimonio neto del mes anterior. Para efectuar cualquier modificación o ajustar la estructura de capital, la Política de Inversiones de la Compañía establece que esta decisión sea adoptada por el Directorio. La deuda es calculada considerando todos los pasivos de la Compañía.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

	En miles de S/.	
	2014	2013
Total obligaciones financieras	75,104	74,445
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,099)	(1,431)
Deuda neta (a)	74,005	73,014
Patrimonio	257,724	245,134
Capital total (b)	331,729	318,148
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	0.22	0.23

(6) Estimación de Valor Razonable

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable, por método de valorización. Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene los siguientes instrumentos financieros a valor razonable en el estado separado de situación financiera:

	En miles de S/.		
	Nivel 1	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2014:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	71,937	-	71,937
Inversiones disponibles para la venta	-	46,144	46,144
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	226,581	226,581
	<u>71,937</u>	<u>272,725</u>	<u>344,662</u>
Al 31 de diciembre de 2013:			
Activos financieros con cambios en resultados	75,097	-	75,097
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	239,646	239,646
	<u>75,097</u>	<u>239,646</u>	<u>314,743</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los instrumentos financieros cuya determinación del valor razonable se encuentran clasificados como nivel 3 representan el 77.27% del total de activos, mientras que los clasificados como nivel 1 representan el 20.38%. La Compañía al cierre de estos estados financieros separados no poseía instrumentos financieros considerados en la clasificación nivel 2.

Los activos financieros que se incluyen en el nivel 1, comprenden principalmente instrumentos de patrimonio clasificadas como inversiones negociables según la última cotización en los mecanismos de negociación centralizados de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) al cierre mensual. En el 2014, el valor razonable de los instrumentos financieros menos su costo de adquisición ha originado una pérdida en miles de S/. 7,233 que se ha reconocido en el rubro de "Cambios netos en el valor razonable de activos financieros" dentro del estado separado de resultado integral (nota 8).

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado separado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización principalmente están regularmente disponibles en una bolsa, negociador, bróker, grupo de industrias, servicios de precio, o una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y regulares de mercado sobre la base de la libre competencia. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio ofertado actual.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Si una o más variables significativas no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3. La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente.

En el caso de los Fondos de Inversión estos representan portafolios de instrumentos financieros a valor razonable.

Criterios para la determinación del valor de las subsidiarias

La Compañía clasifica sus inversiones en subsidiarias como “disponibles para la venta”, lo cual implica que las fluctuaciones en el valor razonable se reconocerán en otros resultados integrales de acuerdo a la NIC 39 - Instrumentos financieros, utilizando técnicas de valorización debido a que éstas no se cotizan en un mercado activo.

La periodicidad de la medición del valor razonable se efectuará de manera anual o cuando el Directorio determine su medición anticipada o por efecto de las capitalizaciones de créditos, aumentos de capital o reducciones de capital en empresas subsidiarias, en este caso la medición del valor razonable se ajustaría en proporción al monto en que aumentó o se redujo el capital social.

Las principales consideraciones para la valorización de las subsidiarias se describen a continuación:

- (a) En Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A., se realizó la determinación del valor razonable considerando el método del flujo de caja libre para el accionista, elaborado por la administración de la compañía con información al 31 de diciembre de 2014.
- (b) La determinación del valor razonable de Financiera Nueva Visión S.A. se ha calculado considerando el valor de mercado determinado por una empresa valorizadora independiente registrada en la SMV, el cual ha sido utilizado en la Oferta Pública de Adquisición realizada a través de tres ruedas de bolsa (nota 1(e)).
- (c) Para Diviso Fondos SAF S.A., se utilizó el método de flujo de dividendos descontados tomando como referencia los estados financieros proyectados por la administración para el período 2014-2018 en línea con los resultados al cierre del cuarto trimestre y las metas propuestas para ese período, el cual se considera conservador de acuerdo a los estimados de PBI para los próximos años, incluyéndose además el riesgo asociado al entorno político y social que afecta la inversión.
- (d) Para Diviso Bolsa SAB S.A., se utilizó el método de flujo de dividendos descontados tomando como referencia los estados financieros separados proyectados por la administración para el período 2014-2018 en línea con los resultados al cierre del cuarto trimestre y las metas propuestas para ese período, que se considera conservador de acuerdo a los estimados de PBI para los próximos años, incluyéndose además el riesgo asociado al entorno político y social que afecta la inversión.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(e) Para el caso de NCF Servicios Compartidos S.A. se realizó considerando el valor neto resultante de los activos menos el pasivo a valor contable que se encuentra alineado al valor de mercado al 31 de diciembre de 2014.

(7) Instrumentos Financieros por Categoría

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	En miles de S/.				Pasivos financieros Otros pasivos financieros
	Activos Financieros			Total	
	Préstamo y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,099	-	-	1,099	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	71,937	-	71,937	-
Otras cuentas por cobrar	5,301	-	-	5,301	-
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,829	-	-	1,829	-
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	-	226,581	226,581	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	46,144	46,144	-
	8,229	71,937	272,725	352,891	-
Obligaciones financieras	-	-	-	-	75,104
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	241
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	42
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	291
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	10,088
	-	-	-	-	85,766
Al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,431	-	-	1,431	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	75,097	-	75,097	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10,107	-	-	10,107	-
Otras cuentas por cobrar	3,705	-	-	3,705	-
Inversiones financieras en subsidiarias y asociada	-	-	239,646	239,646	-
	15,243	75,097	239,646	329,986	-
Obligaciones financieras	-	-	-	-	74,445
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	5,310
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	203
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	7
	-	-	-	-	79,965

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes de la siguiente forma:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Scotiabank Perú	36	1,428
Banco de la Nación	2	1
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	73	1
Financiera Nueva Visión S.A.	980	-
Otros menores	8	1
Total	1,099	1,431
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	1,829	10,107
Grupo 3	-	-
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	1,829	10,107
Otras cuentas por cobrar		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	5,280	3,705
Grupo 3	21	-
Total de otras cuentas por cobrar no deterioradas	5,301	3,705

- Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevos (menos de 6 meses).
 Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.
 Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

Calidad crediticio de activos financieros

Los activos financieros corresponden sustancialmente a fondos bancarios, éstos se mantienen en el Scotiabank Perú cuya calificación crediticia es A+, en Caja Rural de Ahorro y Crédito S.A. y Financiera Nueva Visión S.A. cuya calificación es B y C respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, todas las cuentas por cobrar corresponden al Grupo 2.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(8) Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende principalmente acciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y CAVALI S.A. I.C.L.V.

En 2014, los cambios en valor razonable de los valores negociables generó una pérdida de aproximadamente miles de S/. 7,233 (ganancia de miles de S/. 7,536 en 2013), y se muestra en el rubro "Cambios netos en el valor razonable de activos financieros" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por aproximadamente miles de S/. 57,069, garantizan obligaciones financieras (nota 12).

A continuación presentamos el movimiento de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Saldo inicial	75,097	75,586
Compras	13,650	18,329
Ventas	(15,289)	(26,354)
Liquidación	(13,288)	-
Fusión con subsidiarias	19,108	-
Fluctuación	(7,233)	7,536
Otros	(108)	-
	<u>71,937</u>	<u>75,097</u>

El 19 de setiembre de 2014 se liquidaron 14,870,154 cuotas de participación y como parte del retorno de la inversión, la Compañía recibió acciones que se clasificaron como Activos financieros disponibles para la venta en el estado separado de situación financiera. (nota 1(f)).

Por otro lado, la Compañía mantiene a CAVALI S.A. I.C.L.V. como custodio de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(9) Inversiones Disponibles para la Venta

Como resultado de la fusión realizada con NCF Inmobiliaria el 20 de marzo de 2014, la Compañía adquirió estos dos fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014, este rubro comprende cuotas de participación que la Compañía mantiene en Miraflores NCF Fondo de Inversión (39.06%) y Costa Mar Pacífico Fondo de Inversión (26.78%), adquiridos como parte de la fusión simple por absorción con NCF Inmobiliaria S.A.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El valor de mercado estimado de Miraflores, NCF Fondo Inversión y Costa Mar Pacífico, Fondo Inversión al 31 de diciembre de 2014, es de miles de S/. 38,452 y miles de S/. 116,223, siendo el valor de participación de la Compañía en estos fondo de miles de S/. 15,020 y miles de 31,124, respectivamente.

(10) Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas se resume como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Cuentas por cobrar:		
Bleauvelt Enterprises S.A.(a)	-	10,106
Diviso Fondos SAF S.A.	-	1
Miraflores NCF Fondo de Inversión (b)	1,829	-
	<u>1,829</u>	<u>10,107</u>
Cuentas por pagar:		
NCF Consultores S.A.	-	6
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	20	-
Diviso Bolsa SAB S.A.	1	-
Financiera Nueva Visión S.A.	21	-
	<u>42</u>	<u>6</u>
Otras cuentas por pagar:		
Diviso Fondos SAF S.A.	-	1
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (c)	7,265	-
Financiera Nueva Visión S.A. (d)	2,824	-
	<u>10,089</u>	<u>1</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2013, corresponde a un mutuo otorgado el 21 de noviembre de 2013, que devengo intereses a una tasa efectiva anual de 10%, y fue cancelado el último bimestre de 2014.
- (b) Incluye tres mutuos otorgados durante 2014 en miles de S/. 976. Asimismo, incluye un mutuo que proviene de la fusión con NCF Inmobiliaria S.A. por un importe de miles de S/. 853. Dichos préstamos devengan intereses a tasas efectivas anuales de 10%.
- (c) Corresponde a dos préstamos recibidos en diciembre de 2014, para capital de trabajo en miles de US\$ 520 y en miles de S/. 5,630, que devengan intereses a una tasa efectiva anual de 10% y 14%, respectivamente.
- (d) Corresponde a un préstamo recibido el 23 de julio de 2014 para capital de trabajo por miles de US\$ 894 que devenga intereses a una tasa efectiva anual de 13% y vence el 18 de julio de 2015.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre, fueron como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Servicios de tercerización recibidos:		
NCF Consultores S.A.	669	1,446
NCF Servicios Compartidos S.A.	326	-
Diviso Fondos SAF S.A.	-	1
Diviso Bolsa SAB S.A.	61	247
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	18	-
Financiera Nueva Visión S.A.	18	-
	<u>1,092</u>	<u>1,694</u>
Gastos financieros:		
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	629	191
NCF Consultores S.A.	213	-
Financiera Nueva Visión S.A.	146	-
Diviso Bolsa SAB S.A.	96	7
Diviso Fondos SAF S.A.	89	-
NCF Valores S.A.	-	1,199
	<u>1,173</u>	<u>1,397</u>
Ingresos por dividendos:		
Diviso Fondos SAF S.A.	2,338	-
NCF Consultores S.A.	1,060	5,449
Diviso Bolsa SAB S.A.	298	-
NCF Inmobiliaria S.A.	-	4,876
NCF Valores S.A.	-	741
	<u>3,696</u>	<u>11,066</u>
Ingresos por intereses:		
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	56	38
NCF Consultores S.A.	13	-
Diviso Fondos SAF S.A.	13	-
NCF inmobiliaria S.A.	-	207
	<u>82</u>	<u>245</u>
Otros ingresos:		
Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.	74	-
Diviso Fondos SAF S.A.	3	-
NCF Servicios Compartidos S.A.	13	-
	<u>90</u>	<u>-</u>
Otros gastos:		
NCF Consultores S.A.	13	-
NCF Servicios Compartidos S.A.	4	-
Diviso Bolsa SAB S.A.	1	-
	<u>18</u>	<u>-</u>
Gastos por servicio de estructuración, colocación y representación de obligacionistas:		
Diviso Bolsa SAB S.A.	990	1,386

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Remuneración a personal clave

El personal clave comprende al personal que tiene responsabilidad sobre las decisiones de negocio de la Compañía. En 2014 y 2013, las remuneraciones al personal clave comprende lo siguiente:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Salarios y beneficios a corto plazo	1,450	1,134
Beneficios por cese	-	15
Dietas al Directorio	252	243
	-----	-----
	1,702	1,392
	=====	=====

(11) Inversiones en Subsidiarias y Asociada
Comprende lo siguiente:

Subsidiaria	Porcentaje de participación		En miles de S/.			
	2014	2013	Valor razonable		Participación	
			2014	2013	2014	2013
<u>Caja Rural de Ahorro y Crédito</u>						
Credinka S.A.	77.95	78.51	152,609	140,596	118,958	110,375
Financiera Nueva Visión S.A.	99.19	-	59,442	-	58,963	-
Diviso Fondos SAF S.A.	99.99	99.99	25,842	22,730	25,839	21,878
Diviso Bolsa SAB S.A.	99.99	99.99	20,585	27,656	20,585	22,730
NCF Valores S.A.	-	99.99	-	54,379	-	27,656
NCF Inmobiliaria S.A.	-	99.99	-	1,184	-	54,379
NCF Consultores S.A.	99.99	99.99	-	1,184	-	1,184
NCF Servicios Compartidos S.A.	99.99	-	1,088	-	874	-
<u>Asociada</u>						
Bolsa de Productos de Chile	10.66	10.66	12,786	13,552	1,362	1,444
			-----	-----	-----	-----
			272,352	261,281	226,581	239,646
			=====	=====	=====	=====

En marzo de 2014, NCF Valores S.A. y NCF Inmobiliaria S.A. fueron absorbidas por la Compañía mediante una fusión por absorción (nota 1(c)).

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El movimiento de las inversiones en subsidiarias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es como sigue:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Saldo inicial	239,646	224,240
Fusión de empresas	(1,406)	-
Escisión de bloque patrimonial	(716)	-
Compras (a)	40,565	4,054
Ventas (b)	(37,031)	(3,963)
Aporte de capital en efectivo	15,371	22,961
Capitalización de deuda	-	5,489
Transferencia a inversiones disponibles para la venta	(46,144)	-
Cambios en el valor razonable	10,619	18,883
Liquidación de Fondo de Inversión	13,282	-
Reducción de capital en subsidiaria	(17,824)	(31,163)
Venta de acciones en tesorería	13,356	1,426
Compra de acciones en tesorería	(148)	(2,281)
Otros	(2,988)	-
Saldo final	226,582	239,646

(a) Incluye la adquisición de Financiera Nueva Visión S.A. por miles S/. 39,880 (nota 1(e)).

(b) El 30 de junio de 2014, la Compañía vendió las cuotas de participación en: Inmobiliaria NCF Fondo de Inversión, Laderas de Pachacamac Fondo de Inversión, Alpha Ciudad Satélite la Castellana NCF Fondo de Inversión, Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana I Fondo de Inversión, Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana II Fondo de Inversión, Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana III Fondo de Inversión, Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana IV Fondo de Inversión, Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana V Fondo de Inversión, Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana VI Fondo de Inversión y Desarrollo Ciudad Satélite la Castellana VII Fondo de Inversión por miles de S/. 38,234, esta transacción fue cobrada en efectivo por miles de S/. 20,091, y el saldo de miles de S/. 18,143 fue compensando con el pago pendiente de primas originadas en la suscripción de cuotas de participación de algunos de estos fondos.

Subsidiarias

La metodología empleada para el cálculo de valor razonable de cada una de las subsidiarias se describe en la nota 6. La constitución de cada una de las empresas, sus expectativas y las transacciones realizadas en 2014 y 2013 se describen a continuación:

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.

Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (en adelante Credinka) fue constituida en Perú el 12 de febrero de 1994 e inició operaciones el 10 de octubre del mismo año con autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS). Originaria de la ciudad de Quillabamba, Cusco, desde el año 2007 Credinka forma parte del portafolio de inversiones del Diviso Grupo Financiero S.A, tras sucesivos aportes de capital que le permitieron consolidarse e iniciar un importante proyecto de expansión.

Credinka S.A. es una empresa financiera especializada en micro, pequeñas y medianas empresas y enfocada en la reinserción de comunidades andinas al sistema financiero.

En setiembre de 2014, la Compañía vendió su participación en Credinka a un tercero por miles de S/. 14,285. Durante enero de 2014, la Compañía compró 275,059 acciones por miles de S/. 663.

El 23 de diciembre de 2014 la Junta General de Accionistas aprobó la escisión de Credinka segregándose un bloque patrimonial que será absorbido por Financiera Nueva Visión S.A. (entidad relacionada). La escisión se sujetará a la modalidad contemplada en el numeral 2 del artículo 367° de la Ley General de Sociedades. Asimismo se aprobó que la escisión entre en vigencia en la fecha en que se otorgue la escritura pública de escisión, lo cual ocurrirá luego de que se obtenga la autorización correspondiente por parte de la SBS.

En sesión de Directorio del 22 de marzo de 2013, se acordó realizar un aporte en efectivo de miles de S/. 9,961 equivalente a 4,349,571 acciones. Asimismo, en sesión de Directorio del 24 de octubre de 2013, se aprobó la venta de 5,120,411 de acciones de Credinka, por miles de S/. 10,990 la cual se muestra en el rubro de Venta de valores negociables del estado separado de resultados integrales, asimismo entre los meses de noviembre y diciembre de 2013, se compró 1,268,425 acciones por miles de S/. 2,537.

Financiera Nueva Visión S.A.

Financiera Nueva Visión S.A. (en adelante, la Financiera), es una sociedad anónima constituida en Perú el 13 de noviembre de 1996 que inició operaciones como Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpyme) el 15 de abril de 1998 con autorización de la Superintendencia de Banca Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) en adelante.

Mediante Resolución SBS N° 6039 – 2013 del 3 de octubre de 2013, la SBS autorizó a la Edpyme a operar como entidad financieras bajo la denominación de Financiera Nueva Visión.

El domicilio legal y oficina principal de la Financiera es Av. Daniel Alcides Carrión N° 273 A, Distrito de José Luis Bustamante y Rivero, Arequipa, Perú.

La Compañía adquirió durante el 2014 el 99.19% mediante oferta pública (nota 10 (e)) y otorgó aportes de capital en efectivo por miles de S/. 15,000.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Diviso Fondos SAF S.A.

Diviso Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. - Diviso Fondos SAF S.A. (en adelante la Sociedad), es subsidiaria de Diviso Grupo Financiero S.A. (domiciliada en Perú) que posee el 99.99% de las acciones representativas de su capital.

Mediante Resolución CONASEV N° 012-2008-EF/94.01.1 del 27 de febrero de 2008, la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), autorizó a la Sociedad administrar fondos de inversión; asimismo se dispuso su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

Mediante Resolución CONASEV N° 054-2011 -EF/94.01.1 del 30 de junio de 2011, la SMV, autorizo a la Sociedad a administrar fondos mutuos de inversión en valores.

Diviso Bolsa SAB S.A.

Diviso Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A. (en adelante la Sociedad) es una subsidiaria de Diviso Grupo Financiero S.A., que es propietaria directa del 99.99% de las acciones representativas de su capital social, se constituyó en Perú el 28 de enero de 2009 e inició sus actividades el 9 de febrero de 2010 como una sociedad agente de bolsa con autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV (antes Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV) mediante Resolución CONASEV N° 021-2010-EF/9.01.1.

En Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2013, se acordó modificar la denominación social de la Sociedad de NCF Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A. a la actual.

En marzo de 2013, la Compañía efectuó un aporte de capital en efectivo por miles de S/. 13,000.

NCF Consultores S.A.-

Se constituyó el 7 de noviembre de 2006 e inició operaciones el 4 de noviembre de ese mismo año. Tiene como actividad principal prestar servicios de asesoría y consultoría en materia tributaria, legal, administrativa, contable, valorización, comercial, cobranzas, de sistemas, estudios de mercado, proyecciones de ventas y servicios de desarrollos de negocios.

Durante el 2014, NCF Consultores S.A. vendió 20,599,255 acciones que mantenía de Diviso Grupo Financiero S.A. equivalentes a miles de S/. 13,356 (2,200,000 acciones por miles de S/. 1,426 en el 2013).

Mediante Junta General de Accionistas NCF Consultores S.A. del 30 de diciembre de 2014, se acordó reducir el capital social por miles de S/. 14,603, los cuales se compensaron contra un préstamo por pagar que mantenía la Compañía por miles de S/. 12,863 y el saldo de miles de S/. 1,740 se entregó en efectivo.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

El valor de mercado de la Compañía no considera las 86,149,994 acciones que posee de su matriz, Diviso Grupo Financiero S.A. (DIVIC1), las cuales a su vez son deducidas del patrimonio de la Compañía como acciones en tesorería bajo control indirecto.

NCF Servicios Compartidos S.A.

Se constituyó el 12 de junio de 2014 mediante sesión de Junta Universal de Accionistas por la escisión realizada de NCF Consultores S.A. en virtud del cual se segregó un bloque patrimonial en favor de ésta nueva empresa que fue constituida como parte del mismo proceso de reorganización societaria, la cual forma parte del mismo grupo económico de la Compañía a partir del 1 de agosto de 2014.

Mediante Junta General Universal de Accionistas de fecha 30 de setiembre de 2014, se aprobó el aumento de capital por nuevos aportes dinerarios de la Compañía a favor de NCF Servicios Compartidos S.A. por un importe de miles de S/. 371.

Asociada

Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. – BPC

Con fecha 23 de octubre de 2013, la Compañía firmó con la empresa Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (en adelante BPC) un contrato de suscripción de pago de acciones, mediante el cual adquiere 70,000 acciones por miles de S/. 1,518.

(12) Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprende instrumentos de corto plazo por miles de S/. 75,104 y miles de S/. 74,445, respectivamente, que devengan una tasa de interés efectiva anual en moneda nacional que fluctúa entre 6.50% a 7.65%, y en moneda extranjera entre el 5.50% y 7.65%, y tienen vencimiento corriente. El costo amortizado de dichos financiamientos genera un interés registrado como Gasto financiero en el estado separado de resultados integrales. (nota 5). El efecto neto se refleja dentro del saldo de las obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2014, estas obligaciones se encuentran garantizadas por acciones de BVL y CAVALI S.A. I.C.V.L. propiedad de la Compañía por aproximadamente miles de S/. 57,069 y por acciones de propia emisión de la Compañía, que se mantiene su subsidiaria NCF Consultores S.A. por aproximadamente miles de S/. 19,190.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(13) Impuesto a las ganancias diferido

El movimiento en el activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, y la descripción de las diferencias temporales que le dieron origen, es como sigue:

	En miles de S/.							
	2013			2014				
	Saldo inicial	Resultados del ejercicio	Saldo final	Resultados del ejercicio	Resultados no realizados	Efecto de fusión	Ajustes	Saldo final
Activo:								
Otros	-	1	1	77	-	-	-	78
Gasto por costo amortizado de ICP	148	379	527	(1,316)	-	-	-	(789)
Provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	1,745	-	1,745
Pérdida tributaria	-	-	-	714	-	-	-	714
	148	380	528	(525)	-	1,745	-	1,748
Pasivo:								
Otros	(53)	(84)	(137)	450	-	(5)	(308)	-
Provisión de fluctuación de valores	(4,683)	(674)	(5,357)	2,295	-	-	-	(3,062)
Provisión de fluctuación de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	(2,532)	(5,608)	-	(8,140)
	(4,736)	(758)	(5,494)	2,745	(2,532)	(5,613)	(308)	(11,202)
Impuesto a las ganancias diferido, neto	(4,588)	(378)	(4,966)	(2,220)	(2,532)	(3,868)	(308)	(9,454)

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(14) Patrimonio

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 398,961,356 y 427,548,231 acciones comunes, suscritas y pagadas de valor nominal S/. 0.40 cada una, respectivamente.

En sesión del Directorio del 21 de marzo de 2014 se aprobó ejecutar la reducción del capital social por la suma de miles de S/.11,435 mediante la amortización de 28,586,875 acciones de un valor nominal de S/.0.40 cada una. Dicha reducción de capital se efectúa por efecto de la fusión simple de la Compañía con NCF Valores S.A. mediante la amortización, de las acciones que NCF Valores S.A. mantenía en la Compañía y que ascienden a 28,586,875 acciones de valor nominal S/. 0.40 cada una.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	101	4.63
De 1.01 al 5	1	3.57
De 5.01 al 10	2	13.75
Mayor al 10	3	78.05
	-----	-----
Total	107	100.00
	=====	=====

(b) Acciones en Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene 86,149,994 acciones de tesorería a través de su subsidiaria NCF Consultores S.A. mediante control indirecto (NCF Consultores S.A. por 106,599,249 acciones y NCF Valores S.A. 28,551,331 acciones al 31 de diciembre 2013), de acuerdo al artículo 105 de la Ley General de Sociedades - Ley 26887. Durante el 2014 se vendieron 20,599,255 acciones por de miles de S/. 13,356 (2,200,000 acciones por miles de S/. 1,426).

(c) Descuento de Emisión

Como efecto de aplicar la relación de canje en el proceso de fusión realizado en el año 2011 entre las empresas NCF Grupo S.A. (absorbida) y la Compañía (absorbente); y haber establecido como valor nominal de las acciones de la Compañía a S/. 0.40, se generó un capital adicional ascendente a miles de S/. 19, 570 el mismo que fue incorporado en la cuenta capital adicional de la Compañía como sociedad absorbente.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

En ese sentido, mediante Junta General de Accionistas del 11 de noviembre de 2013 se acordó asignar este capital adicional en miles de S/. 21,635 a Otras reservas de Capital a fin de completar el equivalente al 20% del capital social.

(d) Otras reservas de capital

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 14 de abril de 2014, se acordó aplicar miles de 17,924 a otras reservas, provenientes de resultados del año 2013 por miles S/. 14,107 y de resultados acumulados por S/. 3,818 las utilidades del ejercicio 2013.

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de setiembre de 2013 se acordó destinar fondos de la cuenta de capital adicional a Otras Reservas de Capital a efectos de completar el porcentaje de requerido por Ley, constituyendo al cierre del ejercicio 2013 una reserva legal en miles S/. 34,204.

En Junta General Anual de Accionistas del 8 de abril de 2013, se aprobó aplicar el importe de miles de S/. 293 que representan el 10% de la utilidad neta del ejercicio 2012 destinarlo a la Reserva Legal.

(e) Resultados Acumulados

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de setiembre de 2013 se aprobó la distribución de dividendos proveniente de los resultados acumulados de ejercicios anteriores por un importe de miles de S/. 17,102 a razón de S/. 0.04 por acción.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(15) Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro comprende:

	En miles de S/.	
	2014	2013
Gastos de personal:		
Sueldos	1,002	832
Bonificaciones	261	399
Retribuciones al Directorio	252	243
Gratificaciones	177	155
Contribuciones sociales	104	84
Compensación por tiempo de servicios	103	90
Vacaciones	88	90
Otros beneficios	15	74
	-----	-----
	2,002	1,967
	=====	=====
Servicios prestados por terceros:		
Servicios en instrumentos de deuda	-	97
Servicios de asesoría y consultoría	1,391	1,836
Relaciones públicas y marketing	118	821
Alquileres y servicios públicos	375	316
Asesoría de buen gobierno corporativo	-	132
Otros servicios	119	180
	-----	-----
	2,003	3,382
	=====	=====
Otros gastos:		
Tributos	648	856
Cargas diversas de gestión	329	346
Provisiones	8	-
	-----	-----
	985	1,202
	=====	=====
	4,990	6,551
	=====	=====

Los servicios de asesoría y consultoría incluyen servicios de asesoría y consultoría contable, legal, sistemas, administración, tesorería y recursos humanos brindados por NCF Consultores S.A. Desde el 1 de agosto de 2014, estos servicios son brindados por NCF Servicios Compartidos S.A.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(16) Aspectos Tributarios

- (a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros separados, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta correspondiente para los años 2014 y 2013 ha sido fijada en 30%.

Al 31 de diciembre de 2014, los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias, que se incluyen en el rubro Otras cuentas por cobrar del estado separado de situación financiera, ascienden a miles de S/. 4,461 (miles de S/. 3,238 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha determinado una pérdida tributaria arrastrable por miles de S/. 2,547 y miles de S/. 1,158, respectivamente.

El impuesto a las ganancias registrado en los resultados del año 2014 y 2013, corresponde al impuesto a las ganancias.

- (b) En aplicación del Decreto Legislativo N° 972, a partir del 1 de enero de 2012 se ha eliminado la exoneración a las ganancias de capital e intereses provenientes de valores mobiliarios emitidos por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país, así como también, los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por el Estado Peruano, y los provenientes de Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva del Perú.
- (c) Para los efectos del impuesto a las ganancias, el valor de mercado de las transacciones entre partes vinculadas se debe determinar basándose en las normas de precios de transferencia. Estas normas definen, entre otros, un ámbito de aplicación, criterios de vinculación, así como el análisis de comparabilidad, metodologías, ajustes y declaración informativa. Las normas señalan que cumpliéndose ciertas condiciones, las empresas están obligadas a contar con un estudio técnico que respalde el cálculo de los precios de transferencia de transacciones con empresas vinculadas. Asimismo, esta obligación rige para toda transacción realizada desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición.

Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014. Esto incluye considerar la obligación, si la hubiere, de preparar y presentar la Declaración Jurada Anual informativa de Precios de Transferencia en el plazo y formato que la Sunat indique.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

- (d) La distribución total o parcial de dividendos u otras formas de distribución de utilidades se encuentra gravada con el impuesto a la renta con una retención del 4.1%. No está comprendida la distribución de utilidades que se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.
- (e) A partir del año 2005 se ha establecido un Impuesto Temporal a los Activos Netos, cuya base imponible está constituida por el valor de los activos netos ajustados al cierre del ejercicio anterior al que corresponda el pago, deducidas las depreciaciones, amortizaciones, el encaje exigible y las provisiones específicas por riesgo crediticio. La tasa del Impuesto es del 0.4% para el 2014 y el 2013 aplicable al monto de los activos que exceda de miles de S/. 1,000. El citado impuesto podrá ser pagado al contado o en nueve cuotas mensuales sucesivas. El monto pagado puede ser utilizado contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta de los períodos tributarios de marzo a diciembre del ejercicio gravable por el cual se pagó el impuesto hasta la fecha de vencimiento de cada uno de los pagos a cuenta y contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.
- (f) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria es de:

	2014		2013	
	En miles de S/.	%	En miles de S/.	%
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias	(1,246)	100.00	14,737	100.00
Impuesto a las ganancias calculado según tasa vigente	(374)	30.00	4,421	30.00
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones permanentes	(1,846)	148,17	(4,043)	27.43
Impuesto a las ganancias corriente y diferido registrado según tasa efectiva	(2,220)	178,17	378	2.57

- (g) El 15 de diciembre de 2014 se promulgó la Ley N° 30296 Modificación de las Tasas del Impuesto a las Rentas de Trabajo y de Fuentes Extranjeras, que establece la reducción progresiva en los próximos 5 años del impuesto a la renta. Esta ley establece las siguientes tasas: 28% para 2015 y 2016, 27% para 2017 y 2018 y 26% para 2019 en adelante. La señalada reducción se compensará con el incremento de las tasas aplicables a la distribución de utilidades, la cual al 31 de diciembre de 2014 es de 4.1%, que será incrementada a 6.8% para 2015 y 2016, 8% para 2017 y 2018 y 9.3% para 2019 en adelante, salvo que la distribución se realice a favor de otras personas jurídicas domiciliadas en Perú.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía ha reestimado el impuesto a las ganancias diferido considerando los cambios en las tasas señaladas. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a las ganancias ascendió a miles S/.672, de los cuales aproximadamente miles S/. 94 fueron registrados como ingreso en el estado separado de resultados integrales y miles S/. 578 fueron registrados como parte del rubro "Resultados no realizados" del patrimonio neto.

- (h) Asimismo, se ha establecido en 15% la tasa de retención de impuestos a las ganancias aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, de manera independiente del lugar donde se lleve a cabo el servicio, siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la Ley del Impuesto a la Renta.
- (i) La tasa del Impuesto a las Transacciones Financieras ha sido fijada en 0.005% y, se aplica sobre los cargos y créditos en las cuentas bancarias o movimientos de fondos a través del sistema financiero, salvo que éstos se encuentren exonerados.

(17) Compromisos

El 22 de diciembre de 2014, la Compañía suscribió un Contrato de compra-venta con MVH S.P.A. para adquirir 3,379 acciones de Edpyme Alternativa S.A. siendo el valor nominal de cada acción de S/. 1,000 cada una, que representa el 19.66% del capital social.

Adicionalmente, el 23 de enero de 2015, la Compañía ha llegado a un acuerdo con MICROVEST II-A, LP para adquirir 848 acciones de Edpyme Alternativa S.A. siendo el valor nominal de S/. 1,000, representando el 4.933% del capital social.

A la fecha, la Compañía no ha realizado el pago de estas dos operaciones, por estar condicionada a la autorización de la SBS.

(18) Contingencias

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no existen juicios ni demandas pendientes de resolver u otras contingencias en contra de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(19) Segmentos de Operación

La Gerencia General es la encargada de la toma de decisiones en la Compañía. Al respecto, la Gerencia en su función de organizar la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio, considera que ésta opera en dos segmentos reportables, bursátil y no bursátil.

	En miles de S/.						
	Nota	2014			2013		
		Bursátil	No Bursátil	Total	Bursátil	No Bursátil	Total
Ventas de valores negociables		11,241	-	11,241	26,354	-	26,354
Ventas de participación		-	53,313	53,313	-	10,990	10,990
Costo de ventas de valores negociables		(15,289)	-	(15,289)	(26,354)	-	(26,354)
Costo de ventas por participaciones			(35,205)	(35,205)	-	(3,962)	(3,962)
Utilidad (pérdida) bruta		(4,048)	18,108	14,060	-	7,028	7,028
Dividendos recibidos		1,684	3,696	5,380	3,019	11,066	14,085
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	8	(7,233)	-	(7,233)	7,536	-	7,536
Gastos de administración	15	(64)	(4,926)	(4,990)	(326)	(6,225)	(6,551)
Gastos de venta		(79)	(146)	(225)	(59)	(55)	(114)
Utilidad operativa		(9,740)	16,732	6,992	10,170	11,814	21,984
Ingresos financieros, neto		-	684	684	-	427	427
Gastos financieros, neto		-	(8,080)	(8,080)	-	(7,116)	(7,116)
Diferencia en cambio, neta	4	(856)	-	(856)	(569)	-	(569)
Otros ingresos		-	14	14	-	11	11
		(856)	(7,382)	(8,238)	(569)	(6,678)	(7,247)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(10,596)	9,350	(1,246)	9,601	5,136	14,737
Impuesto a las ganancias	13	2,295	(75)	2,220	(674)	296	(378)
Utilidad del año		(8,301)	9,275	974	8,927	5,432	14,359
Otros resultados integrales:							
Ganancias por la valorización de inversiones financieras en subsidiarias		-	21,636	21,636	-	16,158	16,158
Resultados integrales de año		(8,301)	30,911	22,610	8,927	21,590	30,517

(20) Evento Posterior a la Fecha del Estado separado de Situación Financiera

Mediante Junta General de Accionistas del 13 de enero de 2015, NCF Consultores S.A. acordó reducir su capital social en miles de S/. 1,000.

Con fecha 13 de enero de 2015 se realizó la adquisición de 71 acciones de Edpyme Alternativa, por miles de US\$ 28.

Con fecha 3 de marzo de 2015, la Compañía ha otorgado un préstamo a NCF Consultores S.A. por miles de S/. 20,530.

DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

En sesión de Directorio de fecha 19 de marzo de 2015, se aprobó el “Primer Programa de Bonos Corporativos Diviso Grupo Financiero hasta por un importe máximo de miles de S/. 80,000 o su equivalencia en moneda extranjera, a ser emitido a través de una o más emisiones bajo el régimen de una Oferta Privada. En ese sentido, el 25 de marzo de 2015 se realizó la comunicación a la Superintendencia del Mercado de Valores por la Primera Emisión de Bonos Corporativos correspondientes al Primer Programa por miles de US\$ 2,000. El valor nominal unitario de los bonos es de miles US\$ 250, devengarán intereses a una tasa efectiva anual del 8% y vencen en el 2017.

